

**COMMUNIQUE DE PRESSE****L'EVOLUTION DE LA GESTION COLLECTIVE  
FRANCAISE AU PREMIER TRIMESTRE 2009**

Paris, le 14 avril 2009

**Seuls les fonds de Trésorerie Régulière contribuent à la progression des encours lors du 1<sup>er</sup> trimestre 2009.**

Le marché français de la gestion collective clôt ce 1<sup>er</sup> trimestre à un niveau d'encours estimé de 781 milliards d'euros. La gestion traditionnelle rassemble 771 milliards d'euros à fin mars et progresse grâce à une collecte de +35,2 milliards d'euros, tandis que l'effet marché aura détruit -12,3 milliards d'euros sur trois mois. La gestion Alternative rassemble près de 10,2 milliards d'euros d'encours à fin février, soit une diminution de -25% par rapport à fin novembre.

**Les chiffres de la gestion traditionnelle**

A la faveur d'une collecte record au mois de janvier (tant en volume qu'en relatif par rapport aux actifs sous gestion) de près de +30 milliards d'euros, les actifs gérés en **OPCVM de Trésorerie Régulière** affichent une progression trimestrielle de +9,3%. Déjà, le 4<sup>ème</sup> trimestre 2008 avait vu les encours de ces produits s'apprécier de +4,35% alors même que les rachats comptables de fin d'année font traditionnellement ressortir cette variation de manière négative.

Au 31 mars 2009, ces véhicules d'investissement rassemblent 410,5 milliards d'euros d'encours contre 361 milliards d'euros un an plus tôt. Sur le trimestre, la collecte de ces fonds a réuni +40,8 milliards d'euros, soit la collecte trimestrielle la plus importante depuis 1997, la seconde ayant été réalisée pour le compte du 1<sup>er</sup> trimestre de 2008.

Ce fort retour des investisseurs sur ce compartiment de produits traduit bien les craintes actuelles suscitées par le climat tant économique que financier. Ce même climat qui a incité les différentes banques centrales à assouplir de manière significative leur politique monétaire, se répercute directement sur les performances délivrées par ces OPCVM. En baisses depuis plusieurs mois, les rendements de l'indice EuroPerformance de cette catégorie de produits s'établissent à +0,45% sur le trimestre (soit 10 points de base au-dessus du rendement EONIA) contre +0,88% le trimestre précédent.

Le compartiment des **OPCVM de Trésorerie Dynamique** continue de voir ses encours se contracter. Ces fonds ne rassemblent plus que 17,3 milliards d'euros d'encours à la fin du 1<sup>er</sup> trimestre, contre 31 milliards d'euros un an plus tôt. Les opérations de rachats menées par les investisseurs ressortent à -2,9 milliards d'euros, contre -3,3 et -3,7 milliards lors du troisième et quatrième trimestre 2008, mais demeurent toujours aussi élevées puisqu'elles ont porté sur 14% de l'encours contre 12% et 15% précédemment observé.

A près de 58,8 milliards d'euros, l'encours des **OPCVM Obligations** est quasi-inchangé par rapport au trimestre dernier au cours duquel les actifs sous gestion s'étaient fortement contractés de -5% sous l'effet de rachats, essentiellement intervenus durant le mois d'octobre. Lors de ce 1<sup>er</sup> trimestre, les investisseurs ont porté leur attention sur les fonds dont les sous-jacents sont de maturité inférieure à 5 ans (+1,2 milliards d'euros de souscriptions nettes), tandis que les produits de maturité supérieure à 10 ans ont enregistré des rachats de -1 milliard d'euros.

L'offre de fonds à horizon 3 ou 4 ans s'est récemment étoffée par la mise sur le marché de plusieurs véhicules. Ces fonds, gérés de manière à détenir les titres en portefeuille jusqu'à leur remboursement et dont l'objectif est de profiter des spreads de crédit actuellement élevés, ont collecté près de +935 millions d'euros au cours du trimestre.

Globalement, les OPCVM Obligations enregistrent des rachats assez faibles de -577 millions d'euros sur le trimestre contre -4 milliards d'euros au cours du dernier trimestre 2008.

Les encours gérés en **OPCVM Actions** atteignent 124,4 milliards d'euros, soit une variation de -9,7% sur trois mois essentiellement imputable à l'effet marché. Pour le compte de ce 1<sup>er</sup> trimestre, la demande de produits indiciels a de nouveau soutenu le marché, même si cette dernière a eu tendance à s'essouffler en février et mars. Parallèlement, des rachats plutôt modérés de parts d'OPCVM de gestion active se sont essentiellement concentrés sur certains compartiments (Actions France, Actions Européennes), tandis que les fonds Internationaux enregistrent des flux positifs de souscriptions.

Globalement, les souscriptions nettes du trimestre font ressortir une décollecte de -251 millions d'euros, contre une collecte de +2,2 milliards d'euros (essentiellement tirée par la gestion indicielle) au cours du trimestre précédent.

L'encours des **OPCVM Diversifiés** est resté relativement stable au cours de ce 1<sup>er</sup> trimestre à près de 19 milliards d'euros pour les produits Euro et 48 milliards d'euros pour les produits Internationaux. Comparés aux trimestres précédents, les rachats de parts se sont atténués en cumulant -468 millions d'euros contre -2,1 milliards d'euros lors du troisième trimestre ainsi que lors du quatrième trimestre 2008. Notamment, les rachats ont été plus modérés sur les fonds à dominante taux et à dominante actions, tandis que la collecte des fonds d'allocation mixte est quasi-intégralement réalisée par une seule société de gestion (Carmignac Gestion).

Le 1<sup>er</sup> trimestre voit également l'encours des fonds d'**Obligations Convertibles** s'apprécier de +2,6% à 7,3 milliards d'euros après une année 2008 particulièrement difficile au cours de laquelle les actifs gérés ont perdu un tiers de leur valeur. Les investisseurs sont revenus sur cette catégorie de fonds en leur allouant +93 millions d'euros sur le trimestre.

Dans une moindre mesure, la situation semble également s'améliorer pour les **OPCVM Absolute Return**. A 9,9 milliards d'euros, l'encours de ces fonds ne se replie que de -4,7% sur le trimestre contre -35% lors du dernier trimestre 2008. Notamment, les rachats de parts auxquels se livrent les investisseurs depuis l'été 2007, n'ont concerné que 7,7% de l'encours lors de ce 1<sup>er</sup> trimestre (-801 millions d'euros), contre 33% lors du trimestre précédent (-5,2 milliards d'euros).

A 74,9 milliards d'euros, l'encours des **OPCVM Garantis ou à Formule** reste stable par rapport au trimestre dernier. Les souscriptions nettes des OPCVM à Garantie Totale font ressortir des rachats de -222 millions d'euros. Les fonds lancés en ce début d'année ont rassemblé une collecte de +317 millions d'euros, tandis que les fonds commercialisés lors du premier trimestre 2008 avaient rassemblé +2,6 milliards d'euros. Sur le compartiment des fonds à Formule, où l'on trouve notamment les ETFs à effet de levier, les souscriptions nettes du trimestre ressortent à -48 millions d'euros contre +587 millions d'euros lors du dernier trimestre 2008.

Par rapport aux trimestres précédents, la collecte dans **les fonds indiciels et les ETFs** semble marquer une pause, notamment en février et mars. Les produits Actions ont ainsi recueilli +517 millions d'euros de souscriptions nettes, contre +4,9 milliards lors du dernier trimestre 2008. Les produits d'Obligations enregistrent des rachats de -159 millions d'euros après -96 millions au quatrième trimestre 2008. Sur le compartiment des fonds de Trésorerie Régulière, la collecte n'atteint que +88,3 millions d'euros.

Les encours de la gestion passive se montent à 43,2 milliards d'euros à fin mars, contre 46,7 milliards d'euros à fin décembre.

## Les chiffres de la gestion alternative

A fin février, l'encours des OPCVM de fonds Alternatifs rassemble près de 10,2 milliards d'euros, soit une baisse significative de -25% sur trois mois. Les opérations de rachats menées en ce début d'année ont continué à alimenter le courant vendeur né il y a 18 mois sur ces fonds. Sur la période allant de décembre 2008 à février 2009, la décollecte atteint -3 milliards d'euros. Si ce volume est en baisse par rapport aux opérations du trimestre précédent (-4,4 milliards d'euros), la décollecte continue de porter sur 22% de l'encours et se maintient à un niveau élevé pour cette famille de fonds.

.....  
**L'analyse est basée sur la variation des encours gérés au travers des fonds d'investissement de droit français. Cette variation d'encours est expliquée par :**

- l'évolution de la collecte nette (effet souscription)
- l'évolution de la valeur liquidative des fonds (effet performance)
- la distribution des dividendes (effet revenu)

**L'addition de ces trois effets permet de reconstituer la quasi-totalité de la variation d'encours. Le reliquat est lié aux fusions - absorptions de fonds et aux changements de catégories.**

**- L'approche retenue par EuroPerformance permet une évaluation réelle de la taille du marché en prenant en compte les effets du double comptage induit par les fonds maîtres et nourriciers.**

**- Les données présentées dans ce tableau de bord sont issues de la Note Mensuelle Online. Véritable observatoire permanent des performances commerciales, NMO permet d'appréhender le marché des OPCVM via les grandes classes d'actifs en distinguant pour chaque promoteur la contribution des forces de ventes et celle des gérants à la variation des encours.**

**- Les informations sont arrêtées au 31 mars 2009.**

### **Contacts :**

**Alexandre Cassan**

**Chargé d'Etudes**

+33 (0) 1 70 72 44 68

[alexandre.cassan@europerformance.fr](mailto:alexandre.cassan@europerformance.fr)

**Macaire Sabrina**

**Responsable Communication**

+33 (0) 1 70 72 44 67

[sabrina.macaire@europerformance.fr](mailto:sabrina.macaire@europerformance.fr)

**Muriel Morvan**

**Directeur Commercial**

+33(0)1 53 00 01 32

[muriel.morvan@europerformance.fr](mailto:muriel.morvan@europerformance.fr)

### **A propos d'EuroPerformance :**

EuroPerformance est une agence de mesure et d'analyse de la performance des fonds. EuroPerformance a développé des outils à forte valeur ajoutée portant sur l'analyse de la performance et des risques, au travers d'un large référentiel de fonds européens, tels que « EuroPerformance Engine » ou le « Style Rating EuroPerformance Edhec ». EuroPerformance édite de nombreux palmarès et classements en France et en Europe.